

CA1
TI 86
-F37

1976-1977

3 1761 11632069 8

Export Development Corporation

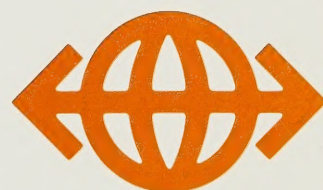
Financial Statements


CAI
TI 86
-F 37

Government
Publications

Export Development Corporation FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended December 31, 1976





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761116320698>



Government
Publications

CAI
TI 86
- F37

Export Development Corporation

110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Président du Conseil
et Président

March 24, 1977

The Honorable Jean Chrétien, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I have pleasure in presenting the financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1976. As required by the Financial Administration Act, these statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

The 1976 Annual Report of the Corporation will be submitted to you next month. In the meantime, the enclosed financial statements and report of the Auditor General should be laid before Parliament as required by the Financial Administration Act.

Yours truly, -

J. A. MacDonald
Chairman of the Board
and President



Ottawa, Ontario
K1A 0G6

The Honourable Jean Chrétien, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario.
K1A 0A6

Dear Sir,

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1976 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Yours sincerely,

March 23, 1977

Auditor General of Canada

Balance Sheet
As at December 31

1976

1975

ASSETS

Loans receivable

Principal (Note 3)	\$1,343,150,000	\$1,019,993,000
Accrued interest and fees	26,255,000	21,822,000
	<u>1,369,405,000</u>	<u>1,041,815,000</u>

Investments

Cash and short-term bank deposits	34,072,000	42,130,000
Deposits with Canada	20,000,000	43,976,000
Canada bonds at amortized cost (market value: 1976 - \$7,962,000; 1975 - \$7,619,000)	8,549,000	8,544,000
Accrued interest	683,000	1,554,000
	<u>63,304,000</u>	<u>96,204,000</u>

Other assets

3,746,000	3,348,000
<u>\$1,436,455,000</u>	<u>\$1,141,367,000</u>

LIABILITIES

Loans payable

Short-term notes	\$ 51,357,000	\$ 14,909,000
Canada (Note 4)	1,044,457,000	950,183,000
Other (Note 4)	115,506,000	—
Accrued interest	28,418,000	21,269,000
	<u>1,239,738,000</u>	<u>986,361,000</u>

Loss provisions

Provision for losses on loans receivable (Notes 2 and 3)	9,487,000	7,058,000
Provision for claims on insurance in force (Note 2)	5,771,000	5,860,000
	<u>15,258,000</u>	<u>12,918,000</u>

Other liabilities

Accounts payable	722,000	1,923,000
Deferred revenue	6,007,000	3,064,000
Canada account	3,632,000	3,561,000
	<u>10,361,000</u>	<u>8,548,000</u>
	<u>1,265,357,000</u>	<u>1,007,827,000</u>

SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital stock

Authorized - 4,000,000 shares (par value
\$100 each)

Subscribed - 1,250,000 shares

Issued and fully paid - 750,000 (1975 -
550,000) shares

75,000,000 55,000,000

Contributed capital (Note 5)

25,000,000 25,000,000

Retained earnings

Reserve for underwriting and lending
contingencies

14,000,000 6,000,000

Unappropriated

57,098,000 47,540,000

71,098,000 53,540,000

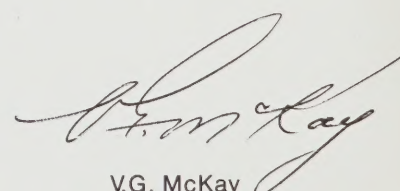
171,098,000 133,540,000

\$1,436,455,000 \$1,141,367,000

Approved by the Board of Directors



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President



V.G. McKay
Vice President — Finance

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

**Statement of Income and Retained Earnings
for the years ended December 31**

	1976	1975
EXPORT LOANS		
Interest earned	\$84,688,000	\$62,775,000
Fees earned (Note 2)	9,826,000	6,169,000
	<u>94,514,000</u>	<u>68,944,000</u>
Interest expense (Note 2)	72,260,000	54,107,000
Provision for loan losses	2,000,000	—
	<u>20,254,000</u>	<u>14,837,000</u>
EXPORT CREDITS INSURANCE		
Premiums and fees earned (Note 2)	4,452,000	3,198,000
Provision for claims (Note 2)	1,528,000	1,615,000
	<u>2,924,000</u>	<u>1,583,000</u>
INVESTMENTS		
Interest earned	5,803,000	7,240,000
Interest expense (Note 2)	5,395,000	5,952,000
	<u>408,000</u>	<u>1,288,000</u>
	<u>23,586,000</u>	<u>17,708,000</u>
ADMINISTRATIVE EXPENSES	6,028,000	4,870,000
NET INCOME	<u>17,558,000</u>	<u>12,838,000</u>
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS, JANUARY 1	<u>47,540,000</u>	<u>34,702,000</u>
	<u>65,098,000</u>	<u>47,540,000</u>
Appropriated for underwriting and lending contingencies	8,000,000	—
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS, DECEMBER 31	<u>\$57,098,000</u>	<u>\$47,540,000</u>

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

**Statement of Changes in Financial Position
for the years ended December 31**

	1976	1975
CASH PROVIDED		
Net cash generated from operations	\$ 24,228,000	\$ 13,486,000
Loans from Canada (Note 4)	186,900,000	334,400,000
Loans from other lenders (Note 4)	115,497,000	—
Loans receivable repaid (Note 3)	129,566,000	76,509,000
Capital stock issued	20,000,000	30,000,000
Net increase (reduction) in short-term notes payable	36,448,000	(19,916,000)
Canada deposits matured	23,976,000	—
	<u>536,615,000</u>	<u>434,479,000</u>
CASH APPLIED		
Loans receivable disbursed (Note 3)	451,942,000	326,530,000
Canada loans repaid (Note 4)	92,079,000	79,860,000
Other (net)	652,000	1,128,000
	<u>544,673,000</u>	<u>407,518,000</u>
NET (REDUCTION) INCREASE IN CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	<u>\$ (8,058,000)</u>	<u>\$ 26,961,000</u>

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1.

Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation established on October 1, 1969, by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export credits insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions and foreign investments. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors (Corporate Account) or under the authority of the Government of Canada (Canada Account) and are so reflected in the Corporation's financial statements. The Export Development Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment guarantees are issued for Canada Account.

2.

Summary of Significant Accounting Policies

Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned: administration fees are generally earned when the loan agreement is signed; standby fees are earned over the loan disbursement period.

Insurance Premiums

For short-term export credits insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export credits insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the terms of the policies.

Provision for Insurance Claims

This provision is adjusted by a charge to income based on past claims experience and assessment of existing coverage. Claims payments are charged and recoveries credited to the provision.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Provision for Losses on Loans Receivable

Under the terms of an agreement with Canada, the Corporation annually sets aside an amount for potential losses on loans made under the Exports Credits Insurance Act prior to October, 1969, of which \$142,089,000 is outstanding as at December 31, 1976. These amounts which total \$7,487,000 are withheld from interest otherwise payable on borrowings from Canada and any balance not required when all such loans have been collected will be repaid to Canada.

Provision for losses on other loans receivable is made by charges to income.

Translation of United States Currency

Assets and liabilities in United States dollars which, consistent with Corporation policy are approximately equal in amount and term, are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

3. Loans Receivable

Loans receivable at December 31, 1976, mature as follows:

Overdue	\$ 1,756,000
1977	135,441,000
1978	145,549,000
1979	177,831,000
1980	194,077,000
1981	174,133,000
1982 and later	514,363,000
Total	\$1,343,150,000

The future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are unpredictable and accordingly possible losses to the Corporation are not susceptible to accurate measurement. During the year ended December 31, 1976, a provision for loss in the amount of \$2,000,000 has been made, and an amount of \$8,000,000 of retained earnings has been appropriated to the reserve for underwriting and lending contingencies.

During 1976, the Corporation rescheduled payments due of \$13,683,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program in 1961, the Corporation has rescheduled \$61,196,000, none of which is overdue at December 31, 1976.

At December 31, 1976, \$2,458,000 of accrued interest is overdue.

4. Loans Payable

At December 31, 1976, loans from Canada bear interest at rates from 5-5/16 per cent to 9½ per cent annually, with an average cost to maturity of 7.58 per cent and mature as follows:

1977	\$ 114,350,000
1978	143,712,000
1979	152,131,000
1980	149,303,000
1981	109,210,000
1982 and later	375,751,000
Total	\$1,044,457,000

Other loans payable totalling \$115,506,000 bear interest at rates from 8½ per cent to 8-3/4 per cent and mature in 1981.

5. Contributed Capital

The contributed capital of \$25,000,000 is the maximum amount provided in the Export Development Act.

6. Contingent Liability

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to an aggregate of \$750,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the Corporation is contingently liable for \$647,100,000 under such contracts.

7. Insurance Claims

Claims payments to Canadian exporters were \$2,296,000 in 1976, and \$680,000 was recovered against outstanding claims. At December 31, 1976, the Corporation has a contingent asset of \$3,352,000 in respect of claims paid on which recovery action is being taken.

8. Export Loans

Under the Export Development Act, the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loans and guarantee agreements up to a maximum of \$4,250,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the position of the Corporation is as follows:

Loans receivable	\$1,343,150,000
Guarantees	7,462,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	1,114,958,000
Total	\$2,465,570,000

It is anticipated that these undisbursed funds will be disbursed in 1977 and subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to finance these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.



Ottawa, Ontario
K1A 0G6

The Honourable Jean Chrétien, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.
K1A 0A6

Dear Sir,

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1976 and the statement of changes in Accounts Administered for Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements present fairly the financial position of the Accounts Administered for Canada as at December 31, 1976 and the changes therein for the year then ended, in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Yours sincerely,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "J. Macdonald", with a horizontal line extending to the right.

March 23, 1977

Auditor General of Canada

Export Development Corporation

ACCOUNTS ADMINISTERED FOR CANADA

Balance Sheet

As at December 31

1976

1975

ASSETS

Loans receivable

Principal (Note 2)

\$94,683,000

\$47,536,000

Accrued interest and fees

1,465,000

1,279,000

96,148,000

48,815,000

Corporate account

3,632,000

3,561,000

\$99,780,000

\$52,376,000

LIABILITIES

Deferred revenue

\$ 2,833,000

\$ 3,331,000

Funded by Canada

96,947,000

49,045,000

\$99,780,000

\$52,376,000

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

Changes in Accounts Administered for Canada
for the years ended December 31

1976

1975

FUNDED BY CANADA, JANUARY 1

\$ 49,045,000

\$35,049,000

Add:

Loans receivable disbursed by Canada
(Note 2)

51,778,000

18,332,000

Export loans interest and fees earned

7,123,000

4,244,000

Export credits insurance premiums and
fees earned

802,000

884,000

Foreign investment guarantees premiums
and fees earned

745,000

296,000

Claims recovered

—

123,000

109,493,000

58,928,000

Deduct:

Loans receivable repaid to Canada

6,363,000

4,626,000

Administrative expenses

1,201,000

771,000

Claims paid

—

123,000

Other remittances to Canada (net)
(Note 1)

4,982,000

4,363,000

12,546,000

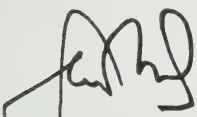
9,883,000

FUNDED BY CANADA, DECEMBER 31

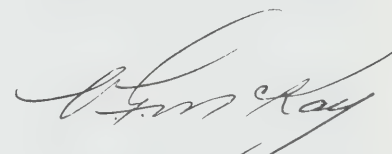
\$ 96,947,000

\$49,045,000

Approved by the Board of Directors



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President



V.G. McKay
Vice President — Finance

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

NOTES TO THE ACCOUNTS ADMINISTERED FOR CANADA

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for Canada and the funds required for these operations are provided by Canada. Accordingly, the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation it is remitted to Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those of the Corporation in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Foreign investment guarantee premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the first year's premium is taken into income in its entirety when received.

2. Loans Receivable Funded by Canada

Loans receivable at December 31, 1976, mature as follows:

1977	\$ 8,419,000
1978	8,419,000
1979	8,419,000
1980	8,419,000
1981	14,615,000
1982 and later	46,392,000
Total	\$94,683,000

3. Contingent Liabilities

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$750,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the contingent liability under such contracts is \$247,941,000.

The authority to enter into contracts of foreign investment guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$250,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the contingent liability under such contracts is \$100,764,000.

4. Export Loans

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loans and guarantee agreements up to a maximum of \$850,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the position is as follows:

Loans receivable	\$ 94,683,000
Guarantees	14,123,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	346,139,000
Total	\$454,945,000

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le Canada et les fonds reçus à cet égard sont fournis par le Canada. La Société n'a donc pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les grands principes comptables utilisés pour ces comptes diffèrent de ceux de la Société, étant donné qu'aucune provision n'a été prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les primes de garanties d'investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

2.

Prêts à recevoir financés par le Canada

Les prêts à recevoir au 31 décembre 1976 viendront à échéance comme suit :

1977	\$ 8,419,000
1978	8,419,000
1979	8,419,000
1980	8,419,000
1981	14,615,000
1982 et subséquemment	46,392,000
Total	\$94,683,000

3.

Passif éventuel

L'autorisation de passer des contrats de garantie et d'assurance-crédit à l'exportation en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$750,000,000. Au 31 décembre 1976, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$247,941,000.

L'autorisation de passer des contrats de garanties-investissements à l'étranger en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$250,000,000. Au 31 décembre 1976, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$100,764,000.

4.

Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garanties mais non avec d'autres prêteurs, et des prêts signés jusqu'à concurrence de \$850,000,000. Au 31 décembre 1976, la situation du Compte est comme suit :

Prêts à recevoir	\$ 94,683,000
Garanties	14,123,000
Fonds non déboursés pour accords de prêts signés	346,139,000
Total	\$454,945,000

COMPTES ADMINISTRATIFS POUR LE CANADA

Bilan	au 31 décembre	1976	1975
ACTIF			
Prêts à recevoir	Principal (Note 2)	\$94,683,000	\$47,536,000
	Intérêts courus et honoraires	1,465,000	1,279,000
		96,148,000	48,815,000
Compte de la Société			
		3,632,000	3,561,000
		\$99,780,000	\$52,376,000
PASSIF			
Revenu reporté		\$ 2,833,000	\$ 3,331,000
Financé par le Canada		96,947,000	49,045,000
		\$99,780,000	\$52,376,000

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

Changements apportés aux comptes administrés pour le Canada pour les années terminées le	31 décembre	1976	1975
FINANCE PAR LE CANADA, LE 1^{er} JANVIER			
A ajouter:			
Prêts à recevoir déboursés par le Canada (Note 2)		51,778,000	18,332,000
Revenu d'intérêts et d'honoraires, prêts à l'exportation		7,123,000	4,244,000
Revenu de primes et d'honoraires, assurance-credit à l'exportation		802,000	884,000
Revenu de primes et d'honoraires, garanties d'investissement à l'étranger		745,000	296,000
Recouvrements d'indemnités		—	123,000
		109,493,000	58,928,000
A déduire:			
Prêts à recevoir remboursés au Canada		6,363,000	4,626,000
Dépenses d'administration		1,201,000	771,000
Sinistres réglés		—	123,000
Autres remises au Canada (net)	(Note 1)	4,982,000	4,363,000
		12,546,000	9,883,000
		\$ 96,947,000	\$49,045,000

FINANCE PAR LE CANADA, LE 31 DECEMBRE

Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

J. A. MacDonald

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

V.G. McKay

Le Vice-président — Finances,



AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA

Ottawa (Ontario)
K1A 0G6

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le Canada par la Société pour l'expansion des exportations, au 31 décembre 1976, et l'état de l'évolution des comptes administrés pour le Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des comptes administrés pour le Canada, au 31 décembre 1976, ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date, selon les politiques comptables établies à la note 1 des états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations a tenu, à mon avis, des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées conformément aux pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada

le 23 mars 1977

3. **Prêts à recevoir**
Les prêts à recevoir au 31 décembre 1976 viennent à échéance comme suit :

Arriéré	Total
1977	\$ 1,756,000
1978	135,441,000
1979	145,549,000
1980	177,831,000
1981	194,077,000
1982 et subséquemment	174,133,000
	514,363,000
	\$1,343,150,000

Dans certains pays auxquels la Société a consenti des prêts, la situation économique et politique est imprévisible. Il n'est donc pas possible d'évaluer exactement les pertes qu'elle pourrait subir. Au cours de l'année se terminant le 31 décembre 1976, on a établi une provision pour pertes de \$2,000,000 et \$8,000,000 de bénéfices non répartis ont été affectés à la réserve pour éventualités de souscriptions et de prêts.

En 1976, la Société a révisé l'échéonnement des paiements dus, qui s'élevaient à \$13,683,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation en 1961, la Société a rééchelonné \$61,196,000, montant qui n'est pas en retard au 31 décembre 1976.

Au 31 décembre 1976, \$2,458,000 d'intérêts courus étaient en retard.

4. **Emprunts à payer**

Au 31 décembre 1976, les emprunts auprès du Canada portent intérêt à des taux annuels allant de 5-5/16% à 9 1/2%, le coût moyen à l'échéance étant de 7.58%. Ils viennent à échéance comme suit :

Total	\$
1977	114,350,000
1978	143,712,000
1979	152,131,000
1980	149,303,000
1981	109,210,000
1982 et subséquemment	375,751,000
	\$1,044,457,000

Les autres emprunts à payer d'un montant global de \$15,506,000 portent intérêt à des taux allant de 8 1/2% à 8-3/4% et viennent à échéance en 1981.

5.

Surplus d'apport

Le surplus d'apport de \$25,000,000 est le montant maximum prévu dans la Loi sur l'expansion des exportations.

6.

Passif éventuel

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et des contrats de garantie en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$750,000,000. Au 31 décembre 1976, la Société a un passif éventuel de \$647,100,000 aux termes de ces contrats.

7.

Sinistres

Les indemnités versées aux exportateurs canadiens se sont élevées à \$2,296,000 en 1976 et \$680,000 d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1976, l'actif éventuel de la Société est de \$3,352,000 en ce qui a trait aux indemnités payées et en cours de recouvrement.

8.

Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$4,250,000,000. Au 31 décembre 1976, la situation de la Société était comme suit :

Prêts à recevoir	\$1,343,150,000
Garanties	7,462,000
Fonds non déboursés en vertu de contrats de prêts signés	1,114,958,000
Total	\$2,465,570,000

Ces fonds devraient être déboursés en 1977 et dans les années suivantes, au fur et à mesure des prestations de biens et services et de l'avancement des projets. La Société compte financer ces prêts par l'émission d'instruments de dette et de capital-actions. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas possible d'assurer qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.

Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La SEE possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation et les investissements à l'étranger. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouvernement du Canada (Compte du Canada) et présentés comme tels dans les états financiers de la Société. La loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes différents. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte de l'Etat; les fonds requis pour de telles opérations sont versés par l'Etat à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les garanties d'investissement à l'étranger sont émises à même le Compte du Canada.

Résumé des grandes conventions comptables

Honoraires gagnés pour les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu dès qu'ils ont été touchés. Les frais d'administration sont généralement réglés avant que l'accord de prêt ne soit signé et les frais d'engagement de fonds sont comptabilisés au revenu pendant la durée de remboursement des prêts.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices d'assurance-crédit à l'exportation à court terme, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont enregistrées à titre de revenu selon la méthode régressive qui reflète généralement la diminution du risque éventuel pendant la durée des polices respectives.

Provision pour sinistres

Cette provision est redressée au moyen d'un montant figurant dans les revenus et établie en fonction des sinistres antérieurs et d'une évaluation des couvertures actuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

Aux termes d'une entente avec le Canada, la Société met chaque année de côté un montant pour les pertes éventuelles sur les prêts consentis avant le mois d'octobre 1969 en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, montant dont \$142,089,000 resteraient à recevoir au 31 décembre 1976. Ce montant, qui s'élève à \$7,487,000, retranché de l'intérêt, qui serait sinon payable sur les emprunts du Canada et sur tout solde non requis, sera payé au Canada lorsque tous ces prêts auront été perçus.

Une provision pour pertes subies sur d'autres prêts à recevoir est imputée au revenu.

Conversion des devises américaines

Les éléments d'actif et de passif en dollars américains qui, conformément à la politique de la Société, sont approximativement égaux, sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant l'année.

Etat des revenus et bénéfices non répartis pour les années terminées le 31 décembre

1976	1975
PRETS A L'EXPORTATION	
Revenu d'intérêt	\$62,775,000
Revenu d'honoraires (Note 2)	6,169,000
94,514,000	68,944,000
72,260,000	54,107,000
2,000,000	—
20,254,000	14,837,000
ASSURANCE-CREDIT A L'EXPORTATION	
Primes et revenu d'honoraires (Note 2)	3,198,000
Provision pour sinistres (Note 2)	1,615,000
2,924,000	1,583,000
PLACEMENTS	
Revenu d'intérêt	5,803,000
Revenu d'intérêt	7,240,000
Dépenses d'intérêt (Note 2)	5,395,000
408,000	1,288,000
23,586,000	17,708,000
6,028,000	4,870,000
17,558,000	12,838,000
BENEFICES NON AFFECTES,	
1er JANVIER	
47,540,000	34,702,000
65,098,000	47,540,000
8,000,000	—
BENEFICES NON AFFECTES,	
31 DECEMBRE	
\$57,098,000	\$47,540,000

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

1976	1975
Etat de l'évolution de la situation financière pour les années terminées le 31 décembre	
PROVENANCE DE L'ENCAISSE	
Encaisse nette provenant de l'exploitation	\$ 24,228,000
Emprunts du Canada (Note 4)	186,900,000
Emprunts d'autres prêteurs (Note 4)	115,497,000
Remboursement de prêts à recevoir (Note 3)	129,566,000
Capital-actions émis	20,000,000
Augmentation nette (diminution) dans les	36,448,000
billets à court terme à payer	23,976,000
Dépôts au Canada venus à échéance	536,615,000
UTILISATION DE L'ENCAISSE	
Déboursements de prêts à recevoir (Note 3)	451,942,000
Remboursements d'emprunts du Canada (Note 4)	92,079,000
Autres (net)	652,000
544,673,000	407,518,000
(REDUCTION) AUGMENTATION NETTE DE	
L'ENCAISSE ET DES DEPOTS A COURT TERME	
\$ (8,058,000)	\$ 26,961,000

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

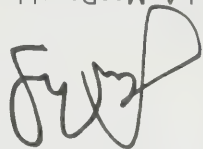
ACTIF	
Prêts à recevoir	
Capital (Note 3)	\$1,343,150,000
Intérêts courus et honoraires	26,255,000
	<u>\$1,369,405,000</u>
Placements	
Encaisse et dépôts bancaires à court terme	34,072,000
En dépôt au Canada	42,130,000
Obligations du Canada au coût amorti (valeur	20,000,000
marchande : 1976 - \$7,962,000; 1975 - \$7,619,000)	43,976,000
Intérêts courus	8,549,000
	<u>683,000</u>
	1,554,000
	<u>96,204,000</u>
	3,348,000
Autres éléments d'actif	<u>\$1,436,455,000</u>
	<u>\$1,141,367,000</u>

PASSIF	
Emprunts à payer	
Billets à court terme	\$ 51,357,000
Au Canada (Note 4)	\$ 14,909,000
Autres (Note 4)	1,044,457,000
Intérêts courus	950,183,000
	<u>115,506,000</u>
	28,418,000
	<u>1,239,738,000</u>
Provisions pour pertes	
Provision pour pertes sur prêts à recevoir	9,487,000
(Notes 2 et 3)	
Provision pour sinistres sur polices d'assurance	5,771,000
(Note 2)	<u>15,258,000</u>
	12,918,000
Autres éléments de passif	
Comptes à payer	722,000
Revenu reporté	6,007,000
Compte du Canada	3,064,000
	3,561,000
	<u>8,548,000</u>
	1,007,827,000
	<u>1,265,357,000</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES	
Capital-actions	
4,000,000 actions autorisées (valeur	
nominale : \$100 chacune)	
1,250,000 actions souscrites	
750,000 actions émises et libérées	
(1975 - 550,000)	
Surplus d'apport (Note 5)	75,000,000
Bénéfices non répartis	25,000,000
Réserve pour éventualités - souscriptions et	
prêts	
Non affectées	14,000,000
	<u>57,098,000</u>
	71,098,000
	<u>171,098,000</u>
	133,540,000
	<u>\$1,436,455,000</u>
	<u>\$1,141,367,000</u>

Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

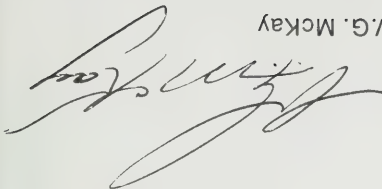


J.A. MacDonald

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

V.G. McKay

Le Vice-président — Finances,



V.G. McKay



AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA

Ottawa (Ontario)
K1A 0G6

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1976, ainsi que l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon des principes comptables généralement reconnus qui ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada

le 23 mars 1977



Société pour l'expansion des exportations

110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Président du Conseil
et Président

Export Development Corporation

110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

le 24 mars 1977

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1976. Conformément à la Loi sur l'administration financière, ces états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Vous trouverez également trouver, ci-inclus, le rapport de l'Auditeur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers. Le Rapport annuel de la Société pour l'année 1976 vous sera présenté le mois prochain. Entre temps, je suggère que les états financiers et le rapport de l'Auditeur général soient déposés au Parlement comme prévu par la Loi sur l'administration financière.

Vous agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président de la Société
et de son conseil d'administration

J. A. MacDonald



pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

ETATS FINANCIERS

des exportations

Société pour l'expansion

CAI
TI 86
-F 37

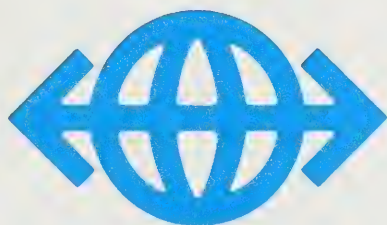
Government
Publications

Export Development
Corporation
FINANCIAL STATEMENTS

Société pour l'expansion
des exportations
ÉTATS FINANCIERS

for the year ended December 31, 1977

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977



Contents

Table des matières

Letter of Transmittal	Lettre d'accompagnement	3
Reports of the Auditor General	Rapports du Vérificateur général	4, 13
Export Development Corporation	Société pour l'expansion des exportations	
Balance Sheet	Bilan	5
Statement of Income and Retained Earnings	État des revenus et bénéfices non répartis	6
Statement of Changes in Financial Position	État de l'évolution de la situation financière	7
Notes to Financial Statements	Notes aux États financiers	8
Accounts Administered for Canada	Comptes administrés pour le Canada	
Balance Sheet	Bilan	14
Changes in Accounts	Changements apportés	
Administered for Canada	aux Comptes administrés pour le Canada	14
Notes to Accounts Administered for Canada	Notes aux Comptes administrés pour le Canada	15

**Export Development Corporation**

110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

John A. MacDonald
Président du Conseil
et Président

March 28, 1978

le 28 mars 1978

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

Monsieur le Ministre,

I have pleasure in presenting the financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1977. As required by the Financial Administration Act, these statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

J'ai l'honneur de vous soumettre les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1977. Conformément à la Loi sur l'administration financière, ces états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

The 1977 Annual Report of the Corporation will be submitted to you next month. In the meantime, the enclosed financial statements and report of the Auditor General should be laid before Parliament as required by the Financial Administration Act.

Le Rapport annuel de la Société pour l'année 1977 vous sera présenté le mois prochain. Entre temps, je suggère que les états financiers et le rapport du Vérificateur général soient déposés au Parlement comme prévu par la Loi sur l'administration financière.

Yours truly,

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

J.A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Le Président du Conseil et Président,

J.A. MacDonald



AUDITOR GENERAL OF CANADA

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1977 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 1, 1978

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1977 ainsi que l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 1 mars 1978

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations
**Balance Sheet
As at December 31**
ASSETS
Loans receivable

Principal (Note 3)
Less: Participation by other lenders (Note 3)

Accrued interest and fees

Investments

Cash and short-term deposits
Deposits with Government of Canada
Government of Canada bonds
at amortized cost
(market value: 1977 — \$9,105,000;
1976 — \$7,962,000)
Accrued interest

Other assets
LIABILITIES
Loans payable

Short-term notes
Government of Canada (Note 4)
Other (Note 4)
Accrued interest

Loss provisions

Provision for losses on loans receivable (Note 3)
Provision for claims on insurance in force

Other liabilities

Accounts payable
Deferred revenue
Deferred interest payable
Canada account

SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital stock (Note 5)

Retained earnings

Reserve for underwriting and
lending contingencies
Unappropriated

**Bilan
au 31 décembre**
ACTIF
Prêts

Capital (note 3)
Moins: participation des autres prêteurs (note 3)

Intérêts et honoraires courus

Placements

Encaisse et dépôts à court terme
En dépôt au gouvernement du Canada
Obligations du gouvernement du Canada
au coût amorti
(valeur marchande: 1977 — \$9,105,000;
1976 — \$7,962,000)
Intérêts courus

Autres éléments d'actif
PASSIF
Emprunts

Billets à court terme
Gouvernement du Canada (note 4)
Autres (note 4)
Intérêts courus

Provisions pour pertes

Provision pour pertes sur prêts (note 3)
Provision pour sinistres sur polices d'assurance

Autres éléments de passif

Comptes à payer
Revenu reporté
Intérêts à payer reportés
Compte du Canada

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

Capital-actions (note 5)

Bénéfices non répartis

Réserves pour éventualités
— souscriptions et prêts
Bénéfices non affectés

1977
1976

\$1,833,447,000 \$1,368,397,000
121,196,000 25,247,000

1,712,251,000 1,343,150,000
38,984,000 26,255,000

1,751,235,000 1,369,405,000

71,794,000 34,072,000
20,000,000 20,000,000

9,634,000 8,549,000
902,000 683,000

102,330,000 63,304,000
5,212,000 3,746,000

\$1,858,777,000 \$1,436,455,000

\$ 49,570,000 \$ 51,357,000
1,084,838,000 1,044,457,000

435,550,000 115,506,000
39,812,000 28,418,000

1,609,770,000 1,239,738,000

4,000,000 2,000,000
5,026,000 5,771,000

9,026,000 7,771,000

613,000 722,000
12,502,000 6,007,000

7,883,000 7,487,000
4,220,000 3,632,000

25,218,000 17,848,000
1,644,014,000 1,265,357,000

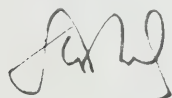
125,000,000 100,000,000

14,000,000 14,000,000
75,763,000 57,098,000

89,763,000 71,098,000
214,763,000 171,098,000

\$1,858,777,000 \$1,436,455,000

Approved by the Board of Directors
Chairman of the Board and President
Le Président du Conseil et Président,



J. A. MacDonald
(The accompanying notes are an integral
part of the financial statements.)

Approuvé par le Conseil d'administration
Vice President — Finance
Le Vice-président — Finances,



J. R. Hegan
(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations

Statement of Income and Retained Earnings for the years ended December 31	État des revenus et bénéfices non répartis pour les années terminées le 31 décembre	1977	1976
EXPORT LOANS	PRÊTS À L'EXPORTATION		
Interest earned	Revenu d'intérêt	\$118,550,000	\$ 84,688,000
Fees earned	Revenus d'honoraires	6,538,000	9,826,000
		125,088,000	94,514,000
Interest expense	Dépenses d'intérêt	102,284,000	72,260,000
Provision for loan losses (Note 3)	Provision pour pertes sur prêts (note 3)	2,000,000	2,000,000
		20,804,000	20,254,000
EXPORT CREDITS INSURANCE	ASSURANCE-CRÉDIT À L'EXPORTATION		
Premiums and fees earned	Primes et revenus d'honoraires	5,652,000	4,452,000
Provision for claims	Provision pour sinistres	1,109,000	1,528,000
		4,543,000	2,924,000
INVESTMENTS	PLACEMENTS		
Interest earned	Revenu d'intérêt	8,224,000	5,803,000
Interest expense	Dépenses d'intérêt	7,803,000	5,395,000
		421,000	408,000
		25,768,000	23,586,000
ADMINISTRATIVE EXPENSES	FRAIS D'ADMINISTRATION	7,103,000	6,028,000
NET INCOME	REVENU NET	18,665,000	17,558,000
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS January 1	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS NON AFFECTÉS Au 1er janvier	57,098,000	47,540,000
		75,763,000	65,098,000
Appropriated for underwriting and lending contingencies	Bénéfices affectés aux éventualités — souscriptions et prêts	—	8,000,000
December 31	Au 31 décembre	75,763,000	57,098,000
Appropriated retained earnings December 31	Bénéfices non répartis affectés au 31 décembre	14,000,000	14,000,000
TOTAL RETAINED EARNINGS — DECEMBER 31	TOTAL DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU 31 DÉCEMBRE	\$ 89,763,000	\$ 71,098,000

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations
**Statement of Changes in Financial Position
for the years ended December 31**
**État de l'évolution de la situation financière
pour les années terminées le 31 décembre**
1977
1976
CASH PROVIDED

Net cash generated from operations
Loans from Government of Canada
Loans from other lenders
Capital stock issued
Loans receivable repaid
Government of Canada bonds and
deposits matured
Participation by other lenders

PROVENANCE DE L'ENCAISSE

Encaisse nette provenant de l'exploitation
Emprunts du gouvernement du Canada
Emprunts d'autres prêteurs
Capital-actions émis
Remboursement de prêts à recevoir
Obligations et dépôts du gouvernement
du Canada échus
Participation d'autres prêteurs

\$ 24,176,000	\$ 24,228,000
150,000,000	186,900,000
313,588,000	115,497,000
25,000,000	20,000,000
128,988,000	107,202,000
4,000,000	23,976,000
99,464,000	25,872,000
<u>745,216,000</u>	<u>503,675,000</u>

CASH APPLIED

Loans receivable disbursed

Government of Canada loans repaid

Participation repaid to other lenders

Government of Canada bonds purchased
Net reduction (increase) in
short-term notes payable
Other

UTILISATION DE L'ENCAISSE

Déboursments de prêts à recevoir
Remboursement d'emprunts du gouvernement
du Canada
Remboursement de la participation
d'autres prêteurs
Achat d'obligations du gouvernement
du Canada
Diminution nette (augmentation) de billets
à court terme à payer
Autres

580,339,000	451,942,000
115,239,000	92,079,000
5,319,000	3,508,000
5,087,000	—
1,787,000	(36,448,000)
(277,000)	652,000
<u>707,494,000</u>	<u>511,733,000</u>

**NET INCREASE (REDUCTION) IN CASH
AND SHORT-TERM DEPOSITS**
**AUGMENTATION NETTE (DIMINUTION)
DE L'ENCAISSE ET DES DÉPÔTS
À COURT TERME**

\$ 37,722,000	\$ (8,058,000)
---------------	----------------

(The accompanying notes are an
integral part of the financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Notes to Financial Statements December 31, 1977

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation established on October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export credits insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions and foreign investments. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors ("Corporate Account") or under the authority of the Governor in Council ("Canada Account") and are so reflected in separate financial statements. The Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for the Government of Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by the Government of Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada Account.

2. Summary of Significant Accounting Policies Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned: administration fees are generally earned within ninety days of a loan agreement being signed; standby fees are earned over the loan disbursement period.

Insurance Premiums

For whole turnover export credits insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export credits insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the terms of the policies.

Provision for Insurance Claims

This provision is adjusted by a charge to income based on past claims experience and an assessment of existing coverage. Claims payments are charged and recoveries credited to the provision.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Notes aux états financiers Au 31 décembre 1977

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne créée le 1er octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation et les investissements à l'étranger. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouverneur en conseil (Compte du Canada) et présentés comme tels dans des états financiers distincts. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes différents. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte du gouvernement du Canada; les fonds requis pour de telles opérations sont versés par le gouvernement du Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les assurances-investissements à l'étranger sont émises à même le Compte du Canada.

2. Résumé des conventions comptables importantes

Honoraires gagnés pour les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu dès qu'ils ont été touchés. Les frais d'administration sont généralement réglés dans les quatre-vingt-dix jours suivant la signature de la convention de prêt et les frais d'engagement de fonds sont comptabilisés au revenu, répartis sur la durée du déboursement des prêts.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont enregistrées à titre de revenu selon la méthode régressive qui reflète généralement la diminution du risque éventuel pendant la durée des polices respectives.

Translation of United States Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Resulting gains and losses are included in investment interest earned.

Provisions for Losses on Loans Receivable

Provisions for losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

Finally, if the review of the outstanding loans does not specifically indicate future loss, it is the policy of the Corporation nonetheless to set aside each year some provision in consideration of the total loan portfolio.

Provision pour sinistres

Cette provision est redressée au moyen d'un montant imputé à l'exploitation et est établie en fonction des sinistres antérieurs et d'une évaluation des couvertures actuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Conversion des devises américaines

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant l'année. Les bénéfices et pertes en découlant sont portés au poste placements-revenu d'intérêts.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes est établie en fonction de la valeur de recouvrement des prêts à percevoir auprès de débiteurs gouvernementaux et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique de certains pays débiteurs est astreinte à diverses pressions dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuivra donc d'éventuels retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Lorsque des prêts sont consentis à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème même s'il faut entrevoir des retards.

Même si l'étude de tous les facteurs pertinents détermine qu'il n'y aura pas précisément perte, la Société a comme principe de prévoir chaque année une réserve temporaire pour l'ensemble du portefeuille de prêts.

Export Development Corporation**3. Loans Receivable**

Loans receivable at December 31, 1977 mature as follows:

Overdue	\$ 6,157,000
1978	145,666,000
1979	207,831,000
1980	212,643,000
1981	233,357,000
1982	227,628,000
1983 and later	678,969,000
TOTAL	<u>\$1,712,251,000</u>

AMOUNT OF COMMERCIAL LOANS INCLUDED ABOVE	<u>\$ 477,837,000</u>
--	-----------------------

AMOUNT OF U.S. \$ LOANS INCLUDED ABOVE	<u>US\$ 214,943,000</u>
---	-------------------------

OVERDUE INTEREST	<u>\$ 2,368,000</u>
------------------	---------------------

The review of export loans receivable at December 31, 1977 indicates no circumstance where a loss is likely in respect of a commercial obligor; nor, in respect of a sovereign obligor, any circumstance where there is likely to be either a repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors. In accordance with its policy as disclosed in Note 2, therefore, the Corporation has provided \$2,000,000 in 1977 for possible losses. At December 31, 1977 the total provision related to loans receivable is \$4,000,000.

During 1977, the Corporation rescheduled payments due of \$3,942,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program in 1961, the Corporation has rescheduled \$65,377,000, of which \$591,000 is overdue at December 31, 1977.

Participation by other lenders includes \$81,144,000 with recourse to Export Development Corporation should the borrower default and \$40,052,000 without recourse to the Corporation.

Société pour l'expansion des exportations**3. Prêts à recevoir**

Au 31 décembre 1977, les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

En souffrance	\$ 6,157,000
1978	145,666,000
1979	207,831,000
1980	212,643,000
1981	233,357,000
1982	227,628,000
1983 et subséquemment	678,969,000
TOTAL	<u>\$1,712,251,000</u>

MONTANT DES PRÊTS COMMERCIAUX INCLUS CI-DESSUS	<u>\$ 477,837,000</u>
--	-----------------------

MONTANT DES PRÊTS EN \$É.-U. INCLUS CI-DESSUS	<u>É.-U.\$ 214,943,000</u>
---	----------------------------

INTÉRÊTS EN SOUFFRANCE	<u>\$ 2,368,000</u>
---------------------------	---------------------

La revue des prêts à l'exportation à recevoir au 31 décembre 1977 ne laisse entrevoir aucune possibilité de perte à l'égard d'un débiteur commercial ni, en ce qui concerne un débiteur souverain, de possibilité de radiation ou d'annulation irrévocable de la valeur active convenue par les créanciers. Conformément à la règle exposée à la note 2, la Société a prévu, en 1977, une réserve de \$2,000,000 pour les pertes éventuelles. Au 31 décembre 1977, la provision globale pour les prêts à recevoir était de l'ordre de \$4,000,000.

En 1977, la Société a révisé l'échelonnement des paiements dus, qui s'élèvent à \$3,942,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation en 1961, la Société a rééchélonné \$65,377,000, dont \$591,000 sont en retard au 31 décembre 1977.

La participation d'autres prêteurs comprend \$81,144,000 avec recours contre la Société pour l'expansion des exportations en cas de carence de l'emprunteur, et \$40,052,000 sans recours contre la Société.

Export Development Corporation**4. Loans Payable**

At December 31, 1977 loans payable to Government of Canada and other lenders bear interest at rates from 5-5/16% to 9-1/2%, annually, with an average cost to maturity of 7.93%, and mature as follows:

1978	\$ 144,507,000
1979	152,877,000
1980	150,055,000
1981	231,783,000
1982	292,962,000
1983 and later	<u>548,204,000</u>
TOTAL	<u>\$1,520,388,000</u>

Amount of U.S. \$ loans
included above US\$ 280,356,000

5. Capital Stock

Capital stock, of which there are 4,000,000 shares authorized and 1,000,000 shares issued and fully paid, carries a par value of \$100 per share. Payments to date include an additional \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

6. Credits Insurance

The authority to enter into contracts of export credits insurance and related guarantees under the Export Development Act is limited to an aggregate of \$2,500,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the Corporation is contingently liable for \$653,053,000 under such contracts.

Société pour l'expansion des exportations**4. Emprunts**

Au 31 décembre 1977, les emprunts auprès du Canada et d'autres prêteurs portent intérêt à des taux annuels allant de 5-5/16% à 9-1/2%, le coût moyen à l'échéance étant de 7.93%. Ils viennent à échéance comme suit:

1978	\$ 144,507,000
1979	152,877,000
1980	150,055,000
1981	231,783,000
1982	292,962,000
1983 et subséquemment	<u>548,204,000</u>
TOTAL	<u>\$1,520,388,000</u>

Montant des prêts en \$É.-U.
inclus ci-dessus É.-U.\$ 280,356,000

5. Capital-actions

Le capital-actions, qui comprend 4,000,000 actions autorisées et 1,000,000 actions émises et entièrement libérées, a une valeur nominale de \$100 l'action. Les paiements effectués à ce jour comportent une somme additionnelle de \$25,000,000 de capital d'apport, somme qui constitue le maximum prévu par la Loi sur l'expansion des exportations.

6. Assurance-crédit

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et des contrats de garantie connexes en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$2,500,000,000. Au 31 décembre 1977, la Société a un passif éventuel de \$653,053,000 aux termes de ces contrats.

Export Development Corporation

7. Credits Insurance Claims

Claims payments to Canadian exporters were \$3,047,000 in 1977, and \$1,193,000 was recovered against outstanding claims. At December 31, 1977, the Corporation is undertaking recovery action on \$5,161,000 of claims paid.

8. Export Loans

Under the Export Development Act, the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loan and guarantee agreements up to a maximum of \$4,250,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the position of the Corporation is as follows:

Loans receivable	\$1,833,447,000
Less: Participation by other lenders without recourse to the Corporation	<u>40,052,000</u>
	1,793,395,000
Guarantees, for which the Corporation is contingently liable	8,479,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<u>1,647,909,000</u>
	<u>\$3,449,783,000</u>

It is anticipated that these undisbursed funds will be disbursed in 1978 and subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to fund these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.

Société pour l'expansion des exportations

7. Sinistres selon l'assurance-crédit

Les indemnisations versées aux exportateurs canadiens se sont élevées à \$3,047,000 en 1977 et \$1,193,000 d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1977, la Société a entrepris le recouvrement d'une valeur de \$5,161,000 de sinistres payés.

8. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$4,250,000,000. Au 31 décembre 1977, la situation de la Société était comme suit:

Prêts à recevoir	\$1,833,447,000
Moins: Participation d'autres prêteurs sans recours contre la Société	<u>40,052,000</u>
	1,793,395,000
Garanties pour lesquelles la Société a une responsabilité éventuelle	8,479,000
Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêt signées	<u>1,647,909,000</u>
	<u>\$3,449,783,000</u>

Ces fonds devraient être déboursés en 1978 et durant les années suivantes, au fur et à mesure de la prestation de biens et services et de l'avancement des projets. La Société compte financer ces prêts lorsqu'ils seront déboursés par l'émission de titres de créance et de capital-actions. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas possible d'assurer qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.



AUDITOR GENERAL OF CANADA

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1977 and the statement of changes in Accounts Administered for the Government of Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts Administered for the Government of Canada as at December 31, 1977 and the changes therein for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 1, 1978

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le gouvernement du Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1977 ainsi que l'état de l'évolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le gouvernement du Canada au 31 décembre 1977 ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la Note 1 aux états financiers, lesquelles ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le gouvernement du Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 1 mars 1978

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations
BALANCE SHEET
**Accounts Administered
for Government of Canada
As at December 31**
ASSETS
Loans receivable
Principal (Note 2)
Less: Participation by other
lenders (Note 2)

Accrued interest and fees

Corporate account
LIABILITIES
**Deferred revenue
Funded by Canada**

 (The accompanying notes are an
integral part of the financial statements.)

BILAN
**Comptes administrés pour
le gouvernement du Canada
au 31 décembre**
ACTIF
Prêts à recevoir
Capital (note 2)
Moins: participation d'autres prêteurs
(note 2)

Intérêts et honoraires courus

Compte de la Société
PASSIF

 Revenu reporté
Financé par le Canada

 (Les notes ci-jointes font partie
intégrante des états financiers.)

1977

1976

\$201,937,000	\$ 94,683,000
22,003,000	—
179,934,000	94,683,000
2,179,000	1,465,000
182, 113,000	96,148,000
4,220,000	3,632,000
\$186,333,000	\$ 99,780,000
\$ 3,328,000	\$ 2,833,000
183,005,000	96,947,000
\$186,333,000	\$ 99,780,000

**Changes in Accounts
Administered for Government of Canada
For the years ended December 31**
FUNDED BY CANADA, JANUARY 1
Add:

 Loans receivable disbursed
Export loans interest
and fees earned
Export credits insurance premiums and
fees earned
Foreign investment insurance premiums
and fees earned
Claims recovered

Deduct:

 Loans receivable repaid
Loans receivable funded by others
Administrative expenses
Claims paid
Other remittances (net)

FUNDED BY CANADA, DECEMBER 31
**Évolution des comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
pour les années terminées au 31 décembre**
FINANCÉ PAR LE CANADA LE 1er JANVIER
Ajouter:

 Prêts à recevoir déboursés
Intérêts et honoraires gagnés,
prêts à l'exportation
Revenu de primes et d'honoraires, assurance-
crédit à l'exportation
Revenu de primes et honoraires, garanties
d'investissement à l'étranger
Recouvrements d'indemnités

Déduire:

 Prêts à recevoir remboursés
Prêts à recevoir financés par d'autres prêteurs
Dépenses d'administration
Sinistres réglés
Autres remises (net)

FINANCÉ PAR LE CANADA, LE 31 DÉCEMBRE

1977

1976

\$ 96,947,000	\$ 49,045,000
115,193,000	51,778,000
11,570,000	7,123,000
852,000	802,000
877,000	745,000
25,000	—
225,464,000	109,493,000
8,099,000	6,363,000
22,003,000	—
1,731,000	1,201,000
25,000	—
10,601,000	4,982,000
42,459,000	12,546,000
\$183,005,000	\$ 96,947,000

 Approved by the Board of Directors
Chairman of the Board and President
Le Président du Conseil et Président,



J.A. MacDonald

 (The accompanying notes are an integral
part of the financial statements.)

 Approuvé par le Conseil d'administration
Vice President — Finance
Le Vice-président — Finances,



J. R. Hegan

 (Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation

Notes to Accounts Administered for Government of Canada

December 31, 1977

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for the Government of Canada and the funds required for these operations are provided by the Government of Canada. Accordingly, the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation it is remitted to the Government of Canada, net of amounts withheld to cover administration expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those of the Corporation in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the first year's premium is taken into income in its entirety when received.

2. Loans Receivable Funded by the Government of Canada

Loans receivable at December 31, 1977, mature as follows:

1978	\$ 8,259,000
1979	8,841,000
1980	11,410,000
1981	17,318,000
1982	23,326,000
1983 and later	<u>110,780,000</u>
TOTAL	<u>\$179,934,000</u>

AMOUNT OF U.S. \$ LOANS
INCLUDED ABOVE

US\$ 7,939,000

During 1977 the Corporation rescheduled payments due of \$472,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program, \$1,998,000 has been rescheduled, none of which is overdue at December 31, 1977.

Under the Export Development Act, the Corporation may sell its interest in instalments payable to it. As at December 31, 1977, \$22,003,000 has been sold in this manner.

Société pour l'expansion des exportations

Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada

Au 31 décembre 1977

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le gouvernement du Canada et les fonds requis à cet égard sont fournis par le gouvernement du Canada. La Société n'a donc pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au gouvernement du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les principales conventions comptables utilisées pour ces comptes diffèrent de celles de la Société, étant donné qu'aucune provision n'est prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime annuelle qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

2. Prêts à recevoir financés par le gouvernement du Canada

Au 31 décembre 1977, les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

1978	\$ 8,259,000
1979	8,841,000
1980	11,410,000
1981	17,318,000
1982	23,326,000
1983 et subséquent	<u>110,780,000</u>
TOTAL	<u>\$179,934,000</u>

MONTANT DES PRÊTS EN

\$É.-U. INCLUS CI-DESSUS

É.-U.\$ 7,939,000

En 1977, la Société a révisé l'échelonnement des paiements dus, qui s'élèvent à \$472,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation, la Société a rééchelonné \$1,998,000, dont aucun montant n'est en souffrance au 31 décembre 1977.

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut vendre les intérêts y afférents en versements payables en son nom. Au 31 décembre 1977, \$22,003,000 d'effets ont été vendus de cette façon.

Export Development Corporation

3. Credits Insurance

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$1,000,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the contingent liability under such contracts is \$353,149,000.

4. Foreign Investment Insurance

The authority to enter into contracts of foreign investment insurance under the Export Development Act is limited to a maximum of \$250,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the contingent liability under such contracts is \$152,122,000.

5. Export Loans

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loan and guarantee agreements up to a maximum of \$850,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the position is as follows:

Loans receivable	\$201,937,000
Guarantees	15,316,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<u>315,745,000</u>
	<u>\$532,998,000</u>

Société pour l'expansion des exportations

3. Assurance-crédit

L'autorisation de passer des contrats de garantie et d'assurance-crédit à l'exportation en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$1,000,000,000. Au 31 décembre 1977, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$353,149,000.

4. Assurance-investissement à l'étranger

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-investissement à l'étranger en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$250,000,000. Au 31 décembre 1977, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$152,122,000.

5. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs, et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$850,000,000. Au 31 décembre 1977, la situation du Compte était comme suit:

Prêts à recevoir	\$201,937,000
Garanties	15,316,000
Fonds non déboursés pour accords de prêts signés	<u>315,745,000</u>
	<u>\$532,998,000</u>



Oxford
WESSELITE 10%
MADE IN U.S.A.